

# KWARTAALVERSLAG

EERSTE KWARTAAL 2008

## 1. In het kort

- De dekkingsgraad per 31 maart 2008 bedraagt 131%
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 maart 2008 bedraagt -1,7%
- Het pensioenvermogen per 31 maart 2008 bedraagt € 13.412 miljoen euro

## 2. Financiële positie Philips Pensioenfonds

*Philips Pensioenfonds heeft gekozen voor een risicobewust beleggingsbeleid. Belangrijke doelstellingen van dit beleid zijn een stabiele ontwikkeling van de financiële positie en goede indexatiekansen op lange termijn.*

De financiële positie van Philips Pensioenfonds, zoals weergegeven in de onderstaande tabel, wordt onder andere beoordeeld aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad geeft de verhouding aan tussen de verplichtingen (pensioenuitkeringen) en het vermogen van Philips Pensioenfonds dat daar tegenover staat. Een dekkingsgraad van 100% betekent dat het Pensioenfonds precies genoeg vermogen heeft om deze verplichtingen na te komen. Is de dekkingsgraad hoger, dan beschikt het Fonds over buffers.

Over het eerste kwartaal van 2008 is de dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds gedaald van 137% (op 31 december 2007) tot 131% (op 31 maart 2008). Deze verlaging van de dekkingsgraad is, gezien de marktomstandigheden, beperkt te noemen. Zonder het risicobewuste beleid van Philips Pensioenfonds zou de daling veel forser zijn geweest. Hierna wordt kort toegelicht welke aspecten effect hebben gehad op de daling van de dekkingsgraad.

Bedragen in miljoenen euro's

	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal 2008	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal 2007
Pensioenvermogen	13.412	13.779
Voorziening pensioenverplichtingen	10.274	10.023
Dekkingsgraad	131%	137%

De daling van de dekkingsgraad is voor een belangrijk deel veroorzaakt door het negatieve rendement op de return portefeuille. De negatieve rendementen op de aandelenmarkten als gevolg van de onzekerheden op de wereldwijde financiële markten zijn hiervan de belangrijkste oorzaak.

Bovendien is in het eerste kwartaal de voorziening pensioenverplichtingen

gestegen als gevolg van de indexatie van de pensioenen. Dit betreft een indexatie voor de pensioenopbouwers van 3,5% per 1 januari 2008 en een indexatie voor de pensioenontvangers en premievrije pensioenen van 1,9% per 1 april 2008. De indexatie heeft een verlagend effect van circa 2% gehad op de dekkingsgraad. Als er sprake is van indexatie, heeft dit altijd een verlagend effect op de dekkingsgraad.

### 3. Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds \*

Het beleggingsbeleid van Philips Pensioenfonds is erop gericht een stabiele ontwikkeling van de financiële positie en goede indexatiekansen op lange termijn te realiseren. Om dit te bereiken zijn de beleggingen van Philips Pensioenfonds onderverdeeld in twee portefeuilles:

- Liability matching portefeuille:  
*een stabiele ontwikkeling van de financiële positie door het beheersen van renterisico*

De omvang van de liability matching portefeuille bedraagt per 31 maart 2008 67% van het belegd vermogen van Philips Pensioenfonds.

- Return portefeuille:  
*goede indexatiekansen op lange termijn*

De omvang van de Return Portefeuille bedraagt per 31 maart 2008 33% van het belegd vermogen van Philips Pensioenfonds.

Het totaalrendement van de portefeuille is een gewogen gemiddelde van het rendement van de liability matching portefeuille en de return portefeuille.

	1 <sup>e</sup> kwartaal 2008 1 januari – 31 maart Philips Pensioenfonds	1 <sup>e</sup> kwartaal 2008 1 januari – 31 maart Benchmark
Liability matching portefeuille	1,9%	1,9%
Return portefeuille	-8,7%	-8,3%
<b>Totaal</b>	<b>-1,7%</b>	<b>n.v.t.</b>

#### Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door ze te vergelijken met een benchmark. Een benchmark is een objectieve vergelijkingsmaatstaf voor het beoordelen van het beleggingsresultaat. De benchmark die het Fonds hanteert voor de liability matching portefeuille is de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen in het verslagjaar, althans voor zover bepaald door opgelopen rente en rente-

veranderingen. De benchmark van de return portefeuille is een verzamelindex, welke is samengesteld conform de strategische gewichten voor de diverse delen van de return portefeuille. Voor de return portefeuille geldt dat tot en met het eerste kwartaal het resultaat iets achterbleef bij de benchmark, terwijl de liability matching portefeuille gelijk tred hield met de benchmark.

### 4. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal deelnemers in het eerste kwartaal van 2008 teruglopen. De belangrijkste oorzaak hiervoor is de afkoop van circa 8.000 kleine pensioenen. Hierdoor daalde het aantal houders van een premievrije polis.

	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal 2008	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal 2007
Pensioenopbouwers	20.150	20.561
Pensioenontvangers	60.219	60.024
Houders premievrije polis	33.189	41.154
<b>Totaal</b>	<b>113.558</b>	<b>121.739</b>

\* Meer uitleg over het beleggingsbeleid, de portefeuilles en de vergelijking met de benchmark vindt u in het Jaarverslag 2007 van Philips Pensioenfonds.